

中国工商银行私人银行客户专享现金管理产品（PBZ01101）2018年第四季度季报

1、重要提示

工商银行对本理财产品的本金和收益不提供保证承诺。本理财产品的总体风险程度适中，工商银行不承诺本金保障，产品收益随投资表现变动。理财产品的投资方向主要为风险和收益较为适中的投资品市场，或虽然部分投资于较高风险较高收益的投资品市场，但通过合理资产配置或其他技术手段使产品的整体风险保持在适中水平，宏观政策和市场相关法律法规变化、投资市场波动等风险因素对本金及收益会产生一定影响。在发生最不利情况下（可能但并不一定发生），客户可能无法取得收益，并可能面临损失本金的风险。请认真阅读理财产品说明书第五部分风险揭示内容，基于自身的独立判断进行投资决策。

2、理财产品概况

产品名称	中国工商银行私人银行客户专享现金管理产品
产品代码	PBZ01101
销售币种	人民币
产品风险评级	PR1
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2011年07月14日
开放日/购买日	国家工作日
开放时间/购买时间	国家工作时间
购买、赎回方式	客户可在任意工作日向工商银行提出购买赎回申请，工商银行将在开放日进行集中确认，超过集中确认日提出的申请将在下一确认日进行确认。
预期收益率（年）	3.00%
托管费率（年）	0.03%
销售手续费率（年）	0.00%
产品托管人	工商银行北京分行
报告期末理财产品份额	647,542,666.00

3、投资组合报告

3.1、投资组合基本情况

	资产种类	占投资组合的比例（%）期末	占投资组合的比例（%）期初
※	高流动性资产	93.10%	30.56%
	债券及债券基金	91.10%	25.58%
	活期存款	2.00%	4.98%
※	债权类资产	6.90%	69.44%
	标准债权投资计划	3.84%	4.35%
	理财计划直接投资（债权类）	3.06%	65.09%
合计		100%	100%

3.2、高流动性资产的期限结构

期限	占比
半年以内到期	100.00%
半年至一年到期	0.00%
一年至三年到期	0.00%
三年到五年到期	0.00%
五年以上到期	0.00%

3.3、债权类资产的行内评级

行内信用评级	占比
sAAA+至AAA-	55.66%
sAA+、AA+	44.34%
sAA、AA	0.00%
sAA-、AA-	0.00%
sA+、A+	0.00%
A	0.00%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	0.00%

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2018年，在各项不利的内外部条件下，通过政策托底，减费降税，激发微观经营主体活力等举措，实现了经济运行总体平稳，四季度GDP同比增速达6.4%，较上季度回落0.1%，全年增速为6.6%，较去年放缓0.3%，实现预期发展目标，且总值首次突破90万亿元。出口方面，在中美贸易摩擦不利的大背景下，全年贸易总量首超30万亿元创历史新高，这其中有进出口企业加快订单执行的因素。就工业增速而言，四季度各月规模以上工业增加值同比增速分别为5.9%、5.4%及5.7%，整体增势较三季度疲软，但12月有所回升，同比加快0.3%，环比增长0.54%；具体而言，除第二产业外，第一及第三产业的同比增速较去年同期均有所降低；其中，服务业生产指数同比增速的季度均值较上季度下降0.24%。10月至12月，PMI指数分别为50.2%、50.0%与49.4%，整体下行，12月跌落临界值之下；相较而言，四季度非制造业商务活动指数同比增速均值达53.7%，其中，铁路运输业、电信广播电视和卫星传输服务、货币金融服务、保险业、其他金融业及建筑业等行业的商务活动指数均处于60%之上的高景气区间。投资方面，四季度固定资产投资累计同比增速为5.9%，创历史新低，基建投资在政策托底下增速有所回升，制造业投资景气度相对较高，房地产投资增速9.5%，较上季度回落0.4个百分点，继续呈现下行趋势；消费方面，2018年社会消费品零售总额较上年增长9.0%，增速则较上年下滑1.2%，创2003年以来新低，汽车零售额负增长是社零总额增速大幅下滑的主要原因；此外，全国居民人均消费支出较上年实际增长6.2%，且农村居民人均消费支出增速快于城镇。

投资市场放面，资金价格小幅上涨，债券市场延续牛市行情，股票市场继续低迷。资金方面，四季度银行间7天质押式回购加权利率约为2.7042%，较上季度2.6067%上升约10bp，债市方面，四季度债牛延续，中债总财富指数上涨3.43%，股市方面，整体延续下跌趋势，四季度上证综指下跌8.19%，深证成指下跌10.19%，创业板指数下跌7.62%，整体成交低迷，投资者信心不足，缺乏上涨动力，仅季度前期冲高随即回落。

4.2、操作回顾

四季度根据产品赎回情况对资产进行了卖出处理，整体持仓结构未有明显变化。

4.3、下一步投资策略

2018年，宏观经济整体稳中有变稳中有忧，展望2019年经济增长将面临较大压力。进出口方面，中美贸易摩擦的负面影响将在今年显现，全球经济增长放缓也将带来负面影响。投资方面，房地产开发投资预计将呈现小幅增长态势，由地方政府专项债支持的基建投资将成为托底经济的重要支撑，制造业投资则需要企业家对未来经济走势的信心和各类政策的配合。消费方面，个税改革将在一定程度上释放消费活力，同时年内可能出台更多刺激消费的鼓励政策，但是消费行为更多取决于长期收入的变化，各类刺激政策的效果有待观察。政策面上，去年12月召开的中央经济工作会议要求，积极的财政政策需加力提效，货币政策也应由“保持中性”转向“松紧适度”，金融方面，防范金融风险的底线思维更多的体现在金融对实体经济的支持上，即通过促进实体经济“血液”更顺畅的循环达到降低整体风险的效果。具体投资方面，债券市场短期牛市延续，基本逻辑是经济下行压力大，货币条件宽松，信用品种性价比更高，但需要关注各类政策对经济的刺激作用，经济增速见底之日即是债市收益率最低点，需要防范利率的反转；权益方面，开年市场维持了惯性下滑态势，显示市场信心极度低迷，从长期角度而言股市的性价比显著高于债市，短期市场仍在继续寻底和筑底，具体品种上蓝筹更抗压，成长股空间大。整体上短期看多债市，中长期看多权益，但具体投资决策时需要充分考量资金的投资时限和产品特点。

5、客户实际收益

该产品在报告期内, 客户获得收益与说明书约定保持一致。

6、其他重要信息

无